



Universidad
Zaragoza

Trabajo Fin de Grado

Estado de flujos de efectivo consolidado: Guía de elaboración.

Autor:

David García Anciso

Director:

Vicente Condor López

Facultad de Economía y Empresa

2015

Autor: David García Anciso.

Director: Vicente Condor López.

Título: Estado de flujos de efectivo consolidado: guía de elaboración.

Titulación: Grado en Administración y Dirección de Empresas.

Resumen del trabajo:

El tejido empresarial español está conformado por pequeñas y medianas empresas principalmente, en este entorno es cada vez más frecuente la presencia de grupos empresariales en los que son muy habituales las transacciones comerciales y la concesión de financiación entre las sociedades que integran estos grupos.

Aunque en muchas ocasiones, por razones de tamaño o de actividad, no se alcancen los límites que obligan a formular cuentas anuales consolidadas, es de gran utilidad la elaboración de unos estados financieros consolidados que ayuden a la dirección en el proceso de toma de decisiones, tanto operativas como estratégicas.

En este contexto, es habitual que la tarea de elaborar los estados financieros consolidados recaiga sobre personal que no cuenta con la formación suficiente para elaborarlos de forma correcta, en especial, el Estado de Flujos de Efectivo Consolidado, por su complejidad.

Son muchas las publicaciones que ayudan a elaborar el balance y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidados, pero muy pocas las que tratan sobre el EFE Consolidado, es por ello que hemos dedicado este trabajo en exclusiva a proporcionar una guía práctica para la elaboración de este estado, utilizando como base teórica para crearla toda la normativa aplicable, tanto nacional como internacional, así como diversas publicaciones que nos han ayudado a interpretarla y a organizar el trabajo.

ÍNDICE

1. PRESENTACIÓN DEL TRABAJO. -----	6
2. MARCO TEÓRICO.-----	8
2.1. NORMATIVA INTERNACIONAL.-----	8
2.2. NORMATIVA ESPAÑOLA.-----	9
3. CONTEXTUALIZACIÓN DEL TRABAJO.-----	9
4. EFE: BASES PARA LA ELABORACIÓN.-----	13
4.1. DIFERENCIAS CON LA NORMATIVA INTERNACIONAL.----	13
4.2. CONSIDERACIONES PREVIAS.-----	14
4.2.1. Normas básicas para elaborar el EFE consolidado.-----	15
4.2.2. Comparabilidad de la información.-----	16
4.2.3. Especificidades a la hora de elaborar el EFE Consolidado.-----	17
4.2.4. Partidas específicas del Estado de flujos de efectivo consolidado.---	18
4.3. PROCEDIMIENTO BASADO EN LA CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES AGREGADOS.-----	19
4.3.1. Proceso de consolidación del Estado de flujos de efectivo por tipo de flujos.-----	19
4.3.1.1. <i>Flujos de las actividades de explotación.-----</i>	<i>19</i>
4.3.1.2. <i>Flujos de efectivo de las actividades de inversión.-----</i>	<i>20</i>
4.3.1.3. <i>Flujos de efectivo de las actividades de financiación.-----</i>	<i>21</i>
5. APLICACIÓN PARA EL CÁLCULO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.-----	21
5.1. AJUSTES DERIVADOS DEL PROCESO DE HOMOGENIZACIÓN EN CONSOLIDACIÓN.-----	22
5.1.1. Homogenización temporal.-----	22
5.1.2. Homogenización valorativa.-----	23
5.1.2.1. <i>Existencias valoradas con diferente criterio en las sociedades del grupo.-----</i>	<i>24</i>
5.1.2.2. <i>Diferente criterio de amortización en el inmovilizado.-----</i>	<i>24</i>
5.1.3. Homogenización por operaciones internas y para la agregación.---	25

5.1.3.1.	<i>Venta de una sociedad del grupo a otra que no ha registrado la correspondiente compra.</i>	25
5.1.3.2.	<i>Compra de una sociedad del grupo a otra que no ha registrado la correspondiente venta.</i>	25
5.1.3.3.	<i>Pago realizado por una sociedad del grupo a otra, no habiendo registrado la segunda el cobro.</i>	25
5.1.3.4.	<i>Cobro realizado por una sociedad del grupo a otra, no habiendo registrado la segunda el pago.</i>	25
5.2.	ELIMINACIONES POR OPERACIONES INTERNAS.	26
5.2.1.	Transacciones comerciales eliminadas en el proceso de consolidación.	27
5.2.2.	Salvos comerciales eliminados en el proceso de consolidación.	27
5.2.3.	Pagos y cobros por operaciones internas.	28
5.3.	FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y DE INVERSIÓN.	29
5.4.	INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS INTRAGRUPPO.	30
5.5.	EXISTENCIAS Y RESULTADOS INTERNOS.	31
5.6.	DIVIDENDOS.	31
5.7.	SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.	32
5.8.	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN.	33
5.9.	AJUSTES POR CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.	34
5.9.1.	Adquisición de participaciones con toma de control.	37
5.9.2.	Enajenación de participaciones con pérdida de control.	37
5.9.3.	Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas.	39
5.9.4.	Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.	39
5.9.5.	Adquisición de participaciones adicionales en sociedades con toma de control y cambio del método de consolidación.	39
5.9.5.1.	<i>Efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias.</i>	40
5.9.5.2.	<i>Efectos de la incorporación al grupo de una nueva sociedad.</i>	41

5.9.6. Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas sin pérdida de control.-----	41
5.9.7. Enajenación de sociedades consolidadas, con pérdida de control y cambio del método de consolidación.-----	42
5.9.8. Enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia que permanecen en el perímetro de consolidación.----	42
5.10. CONVERSIÓN DE FLUJOS DE TESORERÍA DE SOCIEDADES EN MONEDA EXTRANJERA.-----	42
6. CONCLUSIONES.-----	43
7. BIBLIOGRAFÍA.-----	45
8. ANEXO I: ESQUEMA DEL GRUPO.----- (en soporte CD)	
9. ANEXO II: MODELO EFE CONSOLIDADO (R.D. 1159/2010)-----	(en soporte CD)
10. ANEXO III: EFE INDIVIDUAL MATRIZ ---	(en soporte CD)
11. ANEXO IV: APLICACIÓN EFE CONSOLIDADO-----	(en soporte CD)

1. PRESENTACIÓN DEL TRABAJO.

Desde hace años, los grupos de empresas son cada vez más comunes y numerosos, incluso en empresas de pequeño tamaño, y la elaboración de las CCAA consolidadas es primordial, no sólo porque pueda ser obligatorio para el empresario formularlas y depositarlas en el Registro Mercantil, sino porque las mismas, obtenidas tras el proceso de eliminación de saldos, transacciones y resultados intragrupo, entre otras operaciones, puede ofrecerle una visión global de sus negocios y del valor añadido generado por el grupo, así como facilitarle el proceso de toma de decisiones estratégicas, tanto a corto como a medio y largo plazo.

En este contexto, nos encontramos muchas veces que, ni el Órgano de Administración, responsable de la formulación de las cuentas anuales, ni el personal a su cargo, está capacitado para elaborar dichas cuentas anuales consolidadas.

También queremos destacar la importancia del estado de flujos de efectivo en otros ámbitos de aplicación diferentes por la información tan útil que proporciona a los usuarios, sirva como ejemplo el estudio realizado por M^a Luz Gómez Rodríguez, Flora Muiño y Fernando Ruiz Lamas publicado en la Revista española de financiación y contabilidad (2012), que proporciona evidencia sobre la relación existente entre los flujos de efectivo por operaciones de inversión y el desempeño futuro de las empresas y sus futuros flujos de efectivo. Esto supone un factor importante a considerar dentro de las múltiples técnicas de valoración de empresas de cara a la toma de decisiones ante diferentes opciones de inversión.

Desde la entrada en vigor del PGC de 2007, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, una de los elementos que ha presentado más dificultades de elaboración es el Estado de flujos de efectivo, tanto el de la sociedad individual como el de las cuentas anuales consolidadas.

Los antecedentes se encuentran en el cuadro de financiación consolidado que contemplaban las Normas Oficiales para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (en adelante, NOFCAC) aprobadas por el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con una problemática similar a la hora de su elaboración, sin embargo, debido a su carácter opcional en ese momento, eran pocas las empresas que lo confeccionaban y por ello era menor la experiencia en su elaboración. (González Sainza, J., 2011).

El estado de flujos de efectivo consolidado es obligatorio desde el 1 de enero de 2008. La nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, (ICAC) relativa a los criterios aplicables en la formulación de cuentas anuales consolidadas según los criterios del Código de Comercio (CdC), incluía un modelo de Estado de flujos de efectivo, basado en el modelo del PGC. No obstante, ni esta nota ni el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las NOFCAC y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre, incluyen reglas prácticas para elaborar este estado.

En lo relativo al proceso de elaboración de Cuentas Anuales Consolidadas hay un amplio repertorio de publicaciones, tanto teóricas como de orientación práctica, que facilitan la comprensión de todas las etapas del proceso de consolidación, así como de elaboración de las cuentas anuales; fases de homogenización, agregación, eliminación de la Inversión-Patrimonio Neto, eliminación de las transacciones y de los saldos recíprocos, método integración global, método de integración proporcional y la puesta en equivalencia. Sin embargo, son muchísimo menos corrientes las publicaciones que nos ayuden a preparar el Estado de flujos de efectivo consolidado.

Es por estos motivos por los que en este trabajo intentamos desarrollar una herramienta práctica que permita a cualquier profesional de la contabilidad, teniendo conocimientos sobre el proceso de la consolidación contable, obtener el Estado de flujos de efectivo consolidado de una manera sencilla.

En el desarrollo del trabajo podemos identificar tres partes básicas:

- El marco teórico, donde incluimos la normativa de aplicación, tanto nacional como internacional.
- La contextualización del trabajo: información real sobre la que hemos basado el desarrollo del trabajo a efectos de comprobar el funcionamiento del punto siguiente, que constituye el fondo de nuestro trabajo.
- Aplicación Excel sobre la que, introduciendo los datos contables del grupo que se desee, se obtiene el Estado de flujos de efectivo consolidado.

Debido a la idiosincrasia del proceso de consolidación contable, nuestra herramienta práctica seguramente no incluirá el 100 % de las casuísticas que podemos encontrar en

consolidación, pero sí una amplia variedad de las mismas, con el objeto de que el personal encargado de elaborar el Estado de flujos de efectivo consolidado en grupos de sociedades que se enmarcan dentro del entorno de las PYMES, sea capaz de elaborarlo sin grandes dificultades y sin grandes modificaciones.

2. MARCO TEÓRICO.

El Ordenamiento jurídico español en materia de formulación de cuentas anuales consolidadas permite un "Modelo contable dual":

El artículo 43.bis del Código de Comercio delimita el respectivo ámbito de aplicación de los dos marcos de información financiera consolidada que conviven en España, tomando como referente común el escenario jurídico delimitado por las Directivas contables, en particular por la Séptima Directiva 83/349/CEE del Consejo, de 13 de junio de 1983, relativa a las CCAA consolidadas (actualmente sustituida por la Directiva 2013/34/UE del Parlamento Europeo y del Consejo de 26 de junio de 2013). Estos marcos de información financiera son: (Álvarez Melcón, S. y Corona Romero, E., 2011)

- Las normas internacionales de contabilidad adoptadas por la UE: para los grupos españoles que integren sociedades cuyos valores estén admitidos a negociación en un mercado regulado de cualquier Estado miembro.
- Las normas incluidas en los artículos 42 y siguientes del Código de Comercio y sus disposiciones de desarrollo.

Si optan por estas últimas, las cuentas anuales consolidadas deberán elaborarse de manera continuada de acuerdo con las citadas normas.

2.1. NORMATIVA INTERNACIONAL.

Dentro de la normativa internacional podemos destacar:

- NIIF 3: Combinaciones de negocios.
- NIIF 10: Estados financieros consolidados.
- NIIF 11: Acuerdos Conjuntos.
- NIIF 12: Información a revelar sobre participaciones en otras sociedades.
- NIC 7: Estado de flujos de efectivo.
- NIC 28: Inversiones en empresas asociadas.

2.2. NORMATIVA ESPAÑOLA.

En lo referente a la normativa española debemos citar la siguiente legislación:

- Código de Comercio: Sección Tercera del Título III del Libro Primero (artículos 42 al 49)
- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.
- Dentro del Plan General de Contabilidad destacamos:
NRV 19ª del PGC "Combinaciones de negocios".
NRV 21ª del PGC "Operaciones entre empresas del grupo".

3. CONTEXTUALIZACIÓN DEL TRABAJO

Para el desarrollo de nuestro trabajo nos hemos basado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014 de un grupo de sociedades cuya sociedad matriz está domiciliada en España. Estas cuentas han sido auditadas, siendo el informe de auditoría resultante sin salvedades.

Aunque se puede tener acceso a ellas a través del Registro Mercantil, hemos modificado tanto nombres como cifras de las empresas por dos motivos; por un lado, para mantener la confidencialidad del grupo, ya que no sólo se da información de las cuentas anuales consolidadas, sino del proceso de obtención de las mismas, y por otro lado, para enriquecer el trabajo con más casuísticas de las que se han dado en la realidad del grupo, de tal forma que obtengamos una guía básica estándar para elaborar el Estado de flujos de efectivo consolidado.

Para elaborar sus cuentas anuales consolidadas este grupo optó por formular sus cuentas aplicando las NOFCAC, ya que a la fecha de cierre del ejercicio ninguna de las sociedades del grupo había emitido valores admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro de la Unión Europea.

La información sobre las empresas relacionadas con el grupo se resume en la siguiente figura: [ANEXO I ESQUEMA GRUPO.xlsx](#)

Partiendo de la información del grupo que presentamos en la figura, realizaremos a continuación una serie de consideraciones previas que nos sirvan de recordatorio y encuadre del contexto del grupo en sentido amplio: (Álvarez Melcón, S. y Corona Romero, 2011).

El sujeto de la consolidación es el Grupo de Sociedades, el cual tendrá que ser definido para poder aplicar las reglas de la consolidación.

Actualmente, según el artículo 42 del Código de Comercio, *"existe un grupo cuando una sociedad ostente o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control de otra u otras"*. (Según redacción dada por art. Primero de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la UE.)

Es necesario definir también el Conjunto Consolidable. Según el artículo 11 de las NOFCAC, está conformado por las sociedades a las que se les aplique el método de integración global (sociedades del grupo), o el proporcional (las sociedades multigrupo cuando se opte por aplicar este método).

Las sociedades asociadas se regulan en la NICE 28. (1)

Otro concepto clave en la consolidación es el Perímetro de Consolidación que, según el artículo 13 de las NOFCAC, está integrado por las sociedades que forman el conjunto consolidable y por las sociedades a las que se les aplique el procedimiento de Puesta en equivalencia.

(1) NICE: son las NIC que han sido adoptadas a través de Reglamentos por la Unión Europea.

Respecto a la obligación de consolidar:

Una sociedad dominante deberá formular Cuentas Anuales Consolidadas si, durante dos ejercicios consecutivos en la fecha de cierre del ejercicio, el conjunto de las sociedades del grupo sobrepasa dos de los límites previstos para la formulación de la cuenta de pérdidas y ganancias abreviada, los límites son los siguientes: (artículo 258 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital aprobado por RDL 1/2010, de 2 de julio)

- Activo total: 11.400.00 €
- Cifra de negocios: 22.800.000 €
- Número medio de trabajadores: 250

Para cuantificar los dos primeros límites se puede optar por una de las dos opciones siguientes:

- a) Agregar a los datos de la sociedad dominante los correspondientes a las dependientes y corregir el resultado con los ajustes y eliminaciones propios de la consolidación. (artículo 8.2 de las NOFCAC)
- b) Sumar los valores nominales que integren los balances y las cuentas de pérdidas y ganancias de todas las sociedades del grupo. En este caso se tomará como cifras límite los mencionados incrementados en un 20%.

En el caso que nos ocupa, podemos identificar dos grupos, el grupo cuya matriz es Mercante, S.L., el cual no cumple los límites mencionados anteriormente, por lo que no está obligado a formular cuentas anuales consolidadas, y el grupo cuya matriz es Matriz, S.L., que sí cumple dichos límites y por ello ha formulado cuentas anuales consolidadas.

Atendiendo a lo explicado anteriormente, el grupo acotó el perímetro de consolidación en las sociedades que se indican en la figura [ANEXO I ESQUEMA GRUPO.xlsx](#)

El Órgano de Administración de Matriz, S.A. decidió no incluir en el proceso de integración global ni a la sociedad Renovables, S.L.U. ni a la sociedad Arcusa, S.L.U., basándose en que, tal y como indican las NOFCAC en la Nota 1.2.b) de la Memoria Consolidada, pueden excluirse del perímetro de consolidación las sociedades dependientes que no tengan un interés significativo para la imagen fiel que deben expresar las cuentas anuales consolidadas. Como las sociedades anteriormente

mencionadas son de reciente creación, no tienen actividad por el momento y sus activos no llegan a los 150.000 euros en total, el Órgano de administración decidió excluirlas.

No debemos confundir el caso que nos ocupa con la dispensa de la obligación de consolidar, a la que hace referencia el artículo 7 apartado c) de las NOFCAC, que establece lo siguiente:

"Cuando la sociedad obligada a consolidar participe exclusivamente en sociedades dependientes que no posean un interés significativo, individualmente y en conjunto, para la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de las sociedades del grupo", Esta dispensa por razones de Importancia relativa no la recogía el artículo 43 del Código de Comercio, pero sí las NOFCAC.

Respecto a las dispensas de la obligación de consolidar, la más reciente modificación la encontramos en la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas (B.O.E. 21 julio) en su disposición final primera, que modifica el artículo 43 del Código de Comercio, "Dispensas de la obligación de consolidar". Las modificaciones son las siguientes:

- Tamaño: se cambia el requisito de que ninguna de las sociedades del grupo tenga títulos cotizados en mercados de la Unión Europea por: "salvo que alguna de las sociedades del grupo tenga la consideración de Empresa de Interés Público, según la definición del artículo 3.5 de la LAC".
- Subgrupos: sin modificaciones.
- Importancia relativa: Participación exclusiva en dependientes que no posean un interés significativo, individual y en conjunto.
- Por causas que justifican la exclusión de sociedades dependientes:
 - a) en casos extremadamente raros en que la información necesaria para elaborar los estados consolidados no pueda obtenerse por razones debidamente justificadas.
 - b) que la tenencia de acciones o participaciones de esta sociedad tenga exclusivamente por objeto su cesión posterior.
 - c) que restricciones severas y duraderas obstaculicen el ejercicio del control de la sociedad dominante sobre esta dependiente.

Si bien, lo previsto en la presente disposición será de aplicación a los estados financieros que se correspondan con los ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016.

4. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO: BASES PARA LA ELABORACIÓN.

Como ya hemos señalado, el EFE consolidado es un documento obligatorio y es uno de los estados financieros que conforman las Cuentas anuales consolidadas como unidad. En el mismo se informa sobre el origen y utilización de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes, diferenciando los movimientos por actividades e indicando la variación neta de dichas magnitudes en el ejercicio.

Se considera efectivo y otros activos líquidos equivalentes a la tesorería depositada en la caja del grupo, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo y en el momento de su adquisición su vencimiento no superase los tres meses, siempre que no exista riesgo significativo de cambios de valor u formen parte de la política de gestión normal de la tesorería de la sociedad. (PGC 2007, NECA 9ª)

4.1.DIFERENCIAS CON LA NORMATIVA INTERNACIONAL.

La NIC 7 (Estado de flujos de efectivo) establece dos métodos para informar acerca de los flujos de efectivo de las actividades de explotación en el EFE el método directo y el método indirecto. En el método directo se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos, mientras que en el método indirecto se comienza por el resultado, que posteriormente se corrige con los efectos de las transacciones no monetarias, las partidas de pagos diferidos y devengos que originan cobros y pagos pasados o futuros, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones de inversión o financiación. (Ruiz Lamas, F., 2005).

Si bien la NIC 7 aconseja a las entidades la aplicación del método directo porque es un método que suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto, el PGC elige

el método indirecto, por lo que en las NOFCAC también se presenta un modelo conforme al mismo. Ver [ANEXO II RD 1159_2010 modelo EFEC.docx](#)

La NIC 7, "Estado de flujos de efectivo", no presenta diferencias significativas respecto al EFE que establece nuestra normativa, dado que esta última se basa en la normativa internacional.

No obstante, debemos hacer recordatorio de las alternativas para reflejar determinados flujos que presenta la NIC 7, comparando con los mismos la opción que ha escogido el PGC. (González Sainza, J., 2011).

Concepto	Alternativas NIC 7	PGC
Intereses pagados	Flujos de explotación o flujos de financiación	Flujos de explotación
Intereses cobrados	Flujos de explotación o flujos de inversión	Flujos de explotación
Dividendos cobrados	Flujos de explotación o flujos de inversión	Flujos de explotación
Dividendos satisfechos	Flujos de explotación o flujos de financiación	Flujos de financiación

4.2. CONSIDERACIONES PREVIAS.

Como ya hemos mencionado, en el Anexo de las NOFCAC se incluye el modelo del estado de flujos de efectivo, que es el que utilizaremos en el desarrollo del trabajo. El contenido de la mayoría de los epígrafes es similar al de un Estado de flujos de efectivo individual, siempre que tengamos en cuenta que el Estado de flujos consolidado informa de la totalidad de los cobros y pagos por las actividades desarrolladas por el conjunto de sociedades consolidadas en sus operaciones con terceros, es decir, sin incluir los flujos por operaciones internas.

Para la elaboración del Estado de flujos de efectivo consolidado los grupos pueden seguir dos procedimientos:

- Uno, partiendo de los balances, cuentas de pérdidas y ganancias y estados de cambio en el patrimonio neto consolidados a fecha inicial y final, obteniendo el Estado de flujos de efectivo como si de una entidad única e independiente se tratara. Los aspectos a considerar serían básicamente los siguientes (Condor López, V. y Blasco Burriel, M.P., 1995):
 - a) Variaciones acumuladas, por diferencia.

- b) Ajustes en cada partida por variaciones que no suponen flujos (traspasos de cuentas,...) y variaciones por operaciones de la consolidación que tampoco suponen flujos (amortizaciones del fondo de comercio,...)
 - c) Ajustes consecuencia de modificaciones en el perímetro de consolidación.
- Y otro a través de la consolidación del Estado de flujos agregado del conjunto consolidable, incorporando posteriormente el efecto en el EFE de los diferentes ajustes y eliminaciones, fruto del proceso de consolidación del balance de situación y la cuenta de pérdidas y ganancias. A grandes rasgos el proceso podría resumirse en tres pasos (V. Condor y M.P. Blasco, 1995):
- a) Determinación de las variaciones acumuladas por agregación.
 - b) Ajustes para eliminar operaciones internas y
 - c) Ajustes consecuencia de variaciones en el perímetro de consolidación.

Debemos decir que, con cualquiera de estos dos procedimientos, la información que ha de suministrar el Estado de flujos de efectivo será la misma, conforme al modelo propuesto por las NOFCAC.

En el desarrollo de nuestro trabajo optamos por la elaboración del Estado de flujos de efectivo a partir de los estados de flujos de efectivo de las sociedades del conjunto consolidable, a partir de los cuales realizaremos una adaptación al modelo de EFE consolidado, la agregación de los mismos y, posteriormente, procederemos a realizar una amplia variedad de ajustes para llegar al EFE consolidado.

Para la elaboración del Estado de flujos de efectivo consolidado hay que prestar especial atención a la siguiente normativa:

4.2.1. Normas básicas para elaborar el EFE consolidado.

Teniendo en cuenta el artículo 81 de las NOFCAC, hay que considerar que el Estado de flujos de efectivo consolidado:

- Nos informa sobre el origen y la aplicación del efectivo y otros activos líquidos equivalentes diferenciando los movimientos por actividades e indicando la variación neta en el ejercicio.
- El Estado de flujos consolidado comprenderá, de forma separada, los cobros y pagos de la sociedad dominante y de las dependientes, una vez que se hayan realizado los ajustes correspondientes.

- Además, se incluirán en el mismo los cobros y pagos de las sociedades multigrupo a las que se les aplique el método de integración proporcional.
- Se habrá de tener en cuenta los apartados 1 a 11 de la Norma de elaboración de las cuentas anuales 9ª Estado de flujos de efectivo del Plan General Contable.
- Debe considerarse al grupo como una unidad, por lo que habrá que eliminar los flujos de efectivo por operaciones entre empresas del conjunto consolidable.
- Incluirá de forma separada los pagos y cobros por inversiones y desinversiones en empresas del grupo y multigrupo netas de efectivo, en sociedades consolidadas, y en empresas asociadas (dentro de los flujos de efectivo de las actividades de inversión).

4.2.2. Comparabilidad de la información.

Si acudimos al artículo 77 de las NOFCAC podemos encontrar varios puntos importantes, en lo que a cifras comparativas se refiere, a tener en cuenta a la hora de elaborar el Estado de flujos consolidado.

Sin perjuicio de lo dispuesto en las normas particulares, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo consolidados, se formularán teniendo en cuenta las siguientes reglas:

- En cada partida deberán figurar las cifras del ejercicio que se cierra y las del anterior, salvo que fuese el primer ejercicio el que se formulan las cuentas anuales consolidadas.
- Cuando las cifras del ejercicio corriente no sean comparables con las del precedente se deberá proceder a adaptar el ejercicio precedente informando de ello detalladamente en la memoria.
- Cuando la composición de las empresas incluidas en la consolidación hubiese variado considerablemente en el curso de un ejercicio, deberá incluirse en la memoria la información necesaria para facilitar la comparación.
- Cuando proceda, cada partida contendrá una referencia cruzada a la información correspondiente dentro de la memoria.

4.2.3. Especificidades a la hora de elaborar el EFE Consolidado.

Las mayores indicaciones para elaborar el EFE las encontramos en los apartados 1 a 11 de la Norma de Elaboración de las Cuentas Anuales 9ª, que no transcribiremos por su extensión, lo que sí haremos es explicar las peculiaridades a tener en cuenta a la hora de elaborar el EFE consolidado partiendo de la base de la NECA 9ª. Son principalmente las siguientes:

- El EFE consolidado debe confeccionarse considerando al grupo como una unidad, por lo que habrá que eliminar los flujos de efectivo resultado de operaciones entre empresas del conjunto consolidable, en la parte que corresponda, es decir, el 100% de los flujos entre sociedades que se consolidan por integración global y el porcentaje que sobre el capital social posee el grupo de la sociedad multigrupo, en el caso de las sociedades consolidadas por integración proporcional, lógicamente, los flujos de efectivo con sociedades asociadas no se eliminan ya que no aportan flujos al consolidado, al aplicarse el método de puesta en equivalencia.
- En cuanto a los flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación, habrá que eliminar la participación en el resultado de las sociedades puestas en equivalencia, neto de dividendos.
- Dentro de los flujos de efectivo por actividades de inversión, los cobros y pagos por inversiones y desinversiones en empresas del grupo, netas de efectivo, en sociedades consolidadas, empresas multigrupo, netas de efectivo en sociedades consolidadas y en empresas asociadas, figurarán en epígrafes separados en el EFE consolidado.
- En los flujos de efectivo por actividades de financiación figuran, entre otros, los pagos de dividendos a los accionistas. En el EFE consolidado sólo lucirán los pagos a los accionistas de la sociedad dominante, y los pagos de las sociedades dependientes a los socios externos, puesto que el resto de pagos por dividendos habrá sido objeto de eliminación en el proceso de consolidación.
- También dentro de los flujos de efectivo por actividades de financiación se incluyen los cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero. Aquí desaparece el epígrafe referente a la emisión de deudas con empresas del grupo y asociadas, así como la de devolución y amortización de las mismas. Lógicamente, si son transacciones entre empresas del grupo, deben eliminarse en el EFE consolidado y, si son transacciones con empresas asociadas, como no aportan flujos de efectivo en

el consolidado, no pueden asignarse en categoría separada. En todo caso, la información significativa relativa a las operaciones realizadas con sociedades asociadas será detallada en la nota de la memoria que informa sobre las operaciones vinculadas.

4.2.4. Epígrafes específicos del Estado de flujos de efectivo consolidado.

Atendiendo a las especificidades anteriores, las partidas que surgen en el Estado de flujos de efectivo consolidado son las siguientes: (González Sainza, J., 2011)

2. Ajustes del resultado.

1) Participación en beneficios (pérdidas) de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos (-/+)

6. Pagos por inversiones (-).

a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.

b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.

c) Sociedades asociadas.

7. Cobros por desinversiones (+)

a) Sociedades del grupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.

b) Sociedades multigrupo, neto de efectivo en sociedades consolidadas.

c) Sociedades asociadas.

9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.

c) Adquisición de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (-).

d) Enajenación de instrumentos de patrimonio de la sociedad dominante (+).

e) Adquisición de participaciones de socios externos (-).

f) Venta de participaciones a socios externos (+).

4.3.PROCEDIMIENTO BASADO EN LA CONSOLIDACIÓN DE LOS ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIVIDUALES AGREGADOS.

Podemos distinguir las siguientes fases en el proceso:

- Estados de flujos de efectivo individuales.
- Agregación de los estados de flujos de efectivo individuales.
- Eliminación de flujos intragrupo.
- Efecto de otros ajustes y eliminaciones.
- Ajustes resultantes de variaciones del perímetro de consolidación.
- Resultado = Estado de flujos de efectivo consolidado.

El punto de partida de este proceso, lógicamente, es el Estado de flujos de efectivo de todas las sociedades del conjunto consolidable, en el ámbito de pequeñas y medianas empresas es frecuente que no se disponga del Estado de flujos de efectivo de alguna de las sociedades dependientes, pues pueden no estar obligadas a elaborarlo por no cumplir los límites que establece el artículo 49 de la Ley 14/2013, de 27 de septiembre, de apoyo a los emprendedores y su internacionalización, que modifica el apartado 1 del artículo 257 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Es decir, empresas que no han superado dos de los tres límites siguientes durante dos ejercicios consecutivos; Activo total de 4 millones de euros, Cifra de negocios de 8 millones de euros y 50 trabajadores.

Para estos casos es obvio que deberíamos elaborar previamente el Estado de flujos de efectivo de aquellas sociedades que no lo hayan hecho.

A continuación, desglosaremos el proceso por tipos de flujos:

4.3.1. Proceso de consolidación del Estado de flujos de efectivo por tipo de flujos: (González Sainza, J., 2011)

4.3.1.1.Flujos de las actividades de explotación.

Los flujos de las actividades de explotación se obtienen por el método indirecto, partiendo del resultado consolidado neto de impuestos y se ajustan los ingresos y gastos para obtener el importe neto de los cobros y de los pagos.

Se distinguen:

- Resultado del ejercicio antes de impuestos: es el punto de partida del proceso y se corresponde con el agregado de todas las sociedades del conjunto consolidable.
- Ajustes al resultado: se distinguen diferentes tipos de ajustes:
 - Los que se incluyen en los apartados a), b), c), d), i), j) y k); que eliminan gastos o ingresos que no suponen salidas ni entradas de efectivo.
 - Los que se incluyen en los apartados e) y f); que eliminan operaciones que se clasifican dentro de las inversiones o financiaciones.
 - Los que se incluyen en los apartados g) y h); que eliminan la remuneración de activos y pasivos financieros, ya que deben figurar en otro epígrafe
 - El incluido en el apartado l), específico del EFE consolidado, para ajustar la atribución del resultado imputado de las sociedades puestas en equivalencia.
- Cambios en el capital corriente: donde se realizan los ajustes necesarios para corregir las diferencias entre la corriente real y la corriente monetaria.
- Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación: se incluyen los intereses cobrados o pagados, los dividendos percibidos ajustados previamente para que aparezcan en este epígrafe y los pagos por impuesto sobre beneficios.

Por todo lo comentado en este punto, sacamos la conclusión de que todos los ajustes que se propongan en el proceso de consolidación y que afecten a la cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada o a los saldos del capital corriente, van a suponer un ajuste al EFE agregado para poder obtener el EFE consolidado.

4.3.1.2. Flujos de inversión.

Se obtendrán ajustando el agregado de los EFE individuales en las siguientes partidas:

- Pagos realizados por inversiones en sociedades dependientes o multigrupo (con integración proporcional), que deben ser compensados por el efectivo de dichas sociedades en el momento de la adquisición.
- Cobros recibidos de sociedades que dejan de ser dependientes o multigrupo, que deben ser compensados por el importe de efectivo en dichas sociedades en el momento de la enajenación.
- Ajustes para eliminar cobros por inversiones y pagos por desinversiones que puedan haberse realizado durante el ejercicio entre sociedades del conjunto consolidable.

4.3.1.3. Flujos de financiación.

Se obtendrán ajustando el agregado de los EFE individuales en las siguientes partidas:

- Ajustes para eliminar los cobros y pagos por instrumentos de patrimonio, y cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero que puedan haberse realizado durante el ejercicio entre sociedades del conjunto consolidable.
- Habrá que considerar los ajustes relativos a dividendos entre sociedades del perímetro de consolidación, que supondrán ajustes en el proceso de consolidación. Tendrán que eliminarse todos los que no supongan un flujo real de efectivo con sociedades fuera del grupo.

5. APLICACIÓN PARA EL CÁLCULO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO.

A continuación procedemos a desarrollar todos y cada uno de los ajustes y eliminaciones planteados para la elaboración del Estado de flujos consolidado.

Como consideraciones iniciales debemos tener en cuenta las siguientes:

- Partiremos de unos EFE individuales, de cada una de las sociedades del conjunto consolidable, que han sido elaborados por el método indirecto, el más común, y que básicamente se elabora siguiendo unas pautas que expondremos a continuación, no porque sea objeto de nuestro estudio, sino porque más adelante necesitaremos basarnos en el proceso de cálculo del EFE individual para razonar los ajustes a realizar para llegar al EFE consolidado:
 - a) Se compara el activo, pasivo y patrimonio neto del ejercicio actual con el anterior, y se realizan todos los ajustes y eliminaciones necesarios para que la variación de los saldos pueda ser interpretada como cobros o pagos. En el caso de los activos, un incremento en los mismos supondrá un pago y un descenso supondrá un cobro. En el caso de los pasivos sucederá lo contrario.
 - b) En cuanto a la cuenta de pérdidas y ganancias: en principio, los ingresos se suponen cobros y los gastos se suponen pagos. Se parte del resultado antes de impuestos, se elimina el asiento del cálculo del impuesto de sociedades, pues no supone ningún pago ni cobro, y se eliminan todas las operaciones que no hayan supuesto pagos ni cobros, por ejemplo; amortizaciones, provisiones, deterioros, ... para ver el ejemplo de lo que supondría el cálculo adjuntamos la hoja de

cálculo de la elaboración del EFE individual de la matriz del grupo. [ANEXO III
EFE Matriz individual.xlsx](#)

- Hay que mencionar que no se produce asignación a socios externos de los flujos de efectivo, por lo que todos aquellos asientos relacionados con los mismos no tienen efecto sobre el EFE. (González Sainza, J., 2011)
- El registro de los efectos impositivos de los ajustes de consolidación no tienen impacto sobre el EFE, puesto que se parte del resultado antes de impuestos, y no constituyen en sí flujo real de efectivo. (González Sainza, J., 2011)
- Todos los ajustes y eliminaciones presentados han sido considerados para las sociedades consolidadas por el método de integración global, para las sociedades consolidadas por el método de integración proporcional bastaría con aplicar a los ajustes propuestos el porcentaje de participación en la sociedad integrada proporcionalmente.
- Nos remitimos al fichero Excel donde adjuntamos la aplicación para la elaboración del Estado de flujos de efectivo consolidado, en la que se desarrollan las fases anteriormente expuestas y que constituye el producto final de este Trabajo.

[ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.1. AJUSTES DERIVADOS DEL PROCESO DE HOMOGENIZACIÓN EN CONSOLIDACIÓN.

5.1.1. Homogenización temporal.

Si una sociedad del grupo cierra su ejercicio en una fecha que difiere en más de 3 meses de la fecha de cierre de la sociedad obligada a consolidar deberá elaborar unos estados financieros intermedios, que serán los que se consolidarán. (NOFCAC art. 16.2)

No implica ajustes específicos para el EFE consolidado.

Si no difiere en más de 3 meses podrá consolidarse por los valores contables correspondientes a las citadas cuentas anuales, siempre que la duración del ejercicio de referencia coincida con la de las cuentas anuales consolidadas (salvo que se hubiese incorporado o salido del grupo en los 12 meses anteriores a la fecha de cierre de las cuentas anuales consolidadas).

En este caso, si entre la fecha de cierre del ejercicio de la sociedad del grupo y la de las cuentas consolidadas se realizasen operaciones o se produjeran sucesos que fueran

significativos, se deberían ajustar dichas operaciones o sucesos. (Francis-Lefebvre, 2015).

Estos ajustes deben ser objeto de consideración a la hora de elaborar el EFE consolidado. Si se trata de operaciones con una sociedad del grupo implicarán ajustes y eliminaciones en el proceso de consolidación que podrán tener implicaciones en el EFE consolidado.

Todo lo anterior también es aplicable a las sociedades asociadas (método de puesta en equivalencia NOFCAC art. 53.2) y multigrupo (con método de integración proporcional, para la homogenización la normativa remite al método de integración global, NOFCAC art. 51.1).

Por otro lado, exclusivamente para las sociedades del grupo y multigrupo que opten por el método de integración proporcional (excluidas las asociadas), si una sociedad entra a formar parte del grupo o sale del mismo, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo individuales de la citada sociedad a incluir en la consolidación deben referirse únicamente a la parte del ejercicio en que dicha sociedad haya formado parte del grupo, bien como sociedad dependiente o como sociedad multigrupo. (Francis-Lefebvre, 2015).

5.1.2. Homogenización valorativa.

Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del grupo deben valorarse siguiendo métodos uniformes y de acuerdo con los principios y normas de valoración establecidos en el Código de Comercio, texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y demás legislación que sea específicamente aplicable (NOFCAC art.17).

Si algún elemento del activo o del pasivo o algún ingreso o gasto, u otra partida de las cuentas anuales ha sido valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en la consolidación, tal elemento debe valorarse de nuevo y a los solos efectos de la consolidación conforme a tales criterios, realizándose los ajustes necesarios, salvo que el resultado de la nueva valoración ofrezca un interés poco relevante a los efectos de alcanzar la imagen fiel del grupo.

Si una vez revisadas las cuentas de las filiales en el extranjero se advirtiese la existencia de errores contables (en aplicación de la norma local), dichos errores deberán ser subsanados para elaborar las cuentas anuales consolidadas. (Francis-Lefebvre, 2015).

La misma regulación establecida para las sociedades del grupo es de aplicación para las sociedades multigrupo (NOFCAC art.51.1) y asociadas (NOFCAC art.53.1), aunque en relación a estas últimas se dispone que sólo se ajustarán las diferencias por homogenización valorativa cuando resulten significativas y se pueda disponer de la información necesaria.

Los casos más comunes que encontramos en homogenizaciones valorativas son los siguientes:

5.1.2.1.Existencias valoradas con diferente criterio en las sociedades del grupo.

Supongamos, como en el caso que nos ocupa, que la matriz utiliza el criterio de valoración del Precio medio ponderado y una de las dependientes utiliza el método FIFO. En el proceso de consolidación se habrán realizado ajustes para que las existencias de la dependiente se valoren con el mismo criterio que utiliza la matriz.

Veamos el razonamiento seguido para realizar el ajuste correspondiente en el EFE consolidado en el siguiente documento Excel. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#) (hoja 5.1.2.1.Existencias).

5.1.2.2.Diferente criterio de amortización en el inmovilizado.

En nuestro caso, el criterio de amortización de determinados bienes del inmovilizado en una de las dependientes es distinto que en la matriz. Dando como bueno el criterio de amortización de la matriz, habrá que homogenizar el gasto por amortización y la amortización acumulada en la dependiente, para que los saldos se correspondan con los que hubiese tenido la dependiente en el caso de aplicar los mismos criterios que la matriz.

Esta homogenización habrá originado unos ajustes en el proceso de consolidación, que posteriormente hay que tener en cuenta para elaborar el EFE consolidado y que explicamos en el siguiente documento Excel [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#) (hoja 5.1.2.2.Inmovilizado).

5.1.3. Homogenización por operaciones internas y para la agregación.

Cuando en las cuentas anuales de las sociedades del grupo los importes de las partidas derivadas de las operaciones internas no son coincidentes, o existe alguna partida pendiente de registrar, deben realizarse los ajustes que procedan para practicar posteriormente las correspondientes eliminaciones (NOFCAC art.18).

5.1.3.1. Venta de una sociedad del grupo a otra que no ha registrado la correspondiente compra.

En el proceso de consolidación habrá surgido un ajuste para registrar la operación de forma completa, que tendrá su reflejo en el EFE consolidado. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.1.3.2. Compra de una sociedad del grupo a otra que no ha registrado la correspondiente venta.

Es menos común, pero puede darse el caso de que una sociedad del grupo, más previsora, haya periodificado un gasto que la otra no ha facturado todavía. El ajuste sería el inverso al anterior. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.1.3.3. Pago realizado por una sociedad del grupo a otra, no habiendo registrado la segunda el cobro.

En consolidación se habrá registrado un ajuste para reflejar la operación completa que tendrá su reflejo en el EFE consolidado. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.1.3.4. Cobro realizado por una sociedad del grupo a otra, no habiendo registrado la segunda el pago.

El ajuste será el inverso al anterior. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

Posteriormente, todos los saldos intragrupo serán objeto de eliminación en el proceso de consolidación, con el correspondiente efecto en el EFE consolidado, que explicaremos más adelante.

La homogenización por operaciones internas también se aplica en el método de integración proporcional (sociedades multigrupo), con la particularidad de que la agregación a las cuentas consolidadas de las distintas partidas de las cuentas anuales de

la sociedad multigrupo se realiza en la proporción que represente la participación de las sociedades del grupo en el patrimonio neto de aquélla (NOFCAC art. 51.1)

Con respecto a las sociedades asociadas, las normas de consolidación omiten la realización de cualquier procedimiento relacionado con las homogenizaciones por operaciones internas, pero sin embargo habría que considerar los correspondientes ajustes siempre que afecten a las sociedades del grupo y cuando la operación tenga un impacto en el patrimonio neto de la sociedad asociada. (Francis-Lefebvre, 2015).

En nuestro caso práctico, al tratarse de un grupo dedicado al transporte de mercancías principalmente, las existencias son muy poco significativas comparadas con el total de activos del grupo, que ascienden a más de 170 millones de euros, no hay apenas diferencias en los criterios de amortización, ni hay operaciones incompletas entre empresas del grupo de gran consideración. Aun así, los cambios en el capital corriente de deudores y acreedores se ven modificados por más de 60 miles de euros y los cobros por existencias se reducen a la mitad.

Si nos encontrásemos en un grupo de empresas productoras de bienes, tales como maquinaria u obras, que frecuentemente acumulan importes muy significativos de existencias al cierre, un criterio diferente de valoración podría suponer ajustes muy significativos en el EFE consolidado.

5.2.ELIMINACIONES POR OPERACIONES INTERNAS.

Una vez homogeneizados los estados de flujos de efectivo individuales de las sociedades del conjunto consolidable, procederá realizar los ajustes correspondientes para eliminar las operaciones internas.

Las operaciones internas, realizadas entre sociedades consolidadas, no tienen reflejo en las cuentas del grupo. Tanto el balance, como la cuenta de pérdidas y ganancias y el propio estado de flujos de efectivo consolidado se refieren exclusivamente a operaciones con terceros ajenos al grupo, de ahí que se deban eliminar los cobros y pagos de las sociedades consolidadas que respondan a transacciones entre las mismas. (González Sainza, J., 2011).

Destacamos las siguientes operaciones internas que afectarán a la elaboración del EFE consolidado:

- Compraventa interna de existencias u otros productos.

- Compraventa interna de inmovilizado no financiero.
- Prestación interna de servicios.

A continuación pasaremos a desarrollar las implicaciones que las operaciones mencionadas tienen en la elaboración del EFE consolidado.

5.2.1. Transacciones comerciales eliminadas en el proceso de consolidación.

Las operaciones de compraventa y prestación de servicios, entre otras, suponen transacciones que, al igual que los saldos intragrupo, son objeto de eliminación en el proceso de consolidación contable.

La eliminación de transacciones entre empresas del grupo realizada en el proceso de consolidación no afecta al EFE consolidado, ya que la agregación del epígrafe 1. Resultado del ejercicio antes de impuestos, incluye el ingreso realizado por una sociedad frente a otra, al mismo tiempo que el gasto de la segunda frente a la primera, ambos se netean, por lo que la eliminación es innecesaria.

5.2.2. Saldos comerciales eliminados en el proceso de consolidación.

Las operaciones anteriores originan en muchas ocasiones saldos entre empresas del grupo que son objeto de eliminación en el proceso de consolidación. Los más usuales son los saldos comerciales.

La Norma de elaboración de las cuentas anuales 9ª sobre el Estado de flujos de efectivo, en concreto el punto número 1, dice: *“Flujos de efectivo procedentes de las actividades de explotación son fundamentalmente los ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como por otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación. La variación del flujo de efectivo ocasionada por estas actividades se mostrará por su importe neto, a excepción de los flujos de efectivo correspondientes a intereses, dividendos percibidos e impuestos sobre beneficios, de los que se informará separadamente.”*

En el manual Normas de Consolidación, Comentarios y casos prácticos de Javier González Sainza, se dice textualmente sobre los saldos por operaciones internas, dentro del capítulo del EFE consolidado: *“Los importes que se imputan en la homogenización intragrupo son necesarios para luego realizar correctamente la eliminación de saldos y transacciones intragrupo. Por tanto, estas homogenizaciones sí afectan al EFE*

consolidado, mientras que las eliminaciones intragrupo no deben modificar el EFE, dado que los flujos se presentan por importe neto (actividades de explotación) y en caso de operaciones de financiación o inversión aparecerán detallados.”

Estoy de acuerdo en lo referente a las transacciones intragrupo, pero tengo una pequeña discrepancia en cuanto a los saldos intragrupo.

En el EFE individual, un incremento en los saldos deudores supone un descenso del capital corriente (pago), y un incremento en los saldos acreedores supone un aumento del capital corriente (cobro). Por el mismo motivo, una disminución en los saldos deudores supone un aumento del capital corriente (cobro) y un descenso en los saldos acreedores implica una disminución del capital corriente (pago). Como estos saldos se eliminan en el proceso de consolidación, habrá que eliminar esas variaciones en el capital corriente que aparecen en el EFE agregado.

Veamos con más detalle el proceso y en concreto en el caso práctico que nos ocupa, para que quede más claro. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#) (hoja 5.2.2.Saldos intragrupo).

5.2.3. Pagos y cobros por operaciones internas.

Se considerarán operaciones internas de inmovilizado o de inversiones inmobiliarias todas aquellas en las que una sociedad del grupo compra tales elementos a otra también del grupo, con independencia de que para la sociedad que vende constituyan inmovilizado, inversiones inmobiliarias o existencias (NOFCAC art. 44).

Como hemos comentado anteriormente, las transacciones comerciales entre empresas del grupo no requieren ajustes para elaborar el EFE consolidado. Los cobros y pagos derivados de las mismas tampoco deben ser objeto de eliminación a la hora de elaborar el EFE consolidado, ya que, como hemos explicado, los cobros y pagos de clientes/deudores y proveedores/acreedores se expresan netos, por variación entre los importes iniciales y finales (al cierre) como cambios en el capital corriente.

Cuando se trata de operaciones de compraventa de elementos del inmovilizado entre empresas del grupo el funcionamiento es diferente, ya que la operación aparecerá en el EFE de la sociedad compradora en la rúbrica de "Pagos por inversiones" y en el EFE de la sociedad vendedora en la rúbrica de "Cobros por desinversiones", de forma que deberemos eliminar esta operación.

Si la venta del inmovilizado se ha realizado con beneficio, en el proceso de consolidación se habrá realizado un ajuste del valor del bien.

Para simplificar el caso consideraremos un inmovilizado nuevo sin amortizar cuyo valor contable son 80.000 euros, que se vende por 100.000 euros a una empresa del grupo y que se ha pagado durante el ejercicio en curso.

En el proceso de consolidación se habrá eliminado el resultado de la operación, al no haberse realizado frente a terceros, mediante el correspondiente ajuste (eliminando el beneficio de la operación y minorando el coste del inmovilizado).

En el caso de que la adquisición no hubiera sido pagada, la eliminación del saldo pendiente se realizaría como hemos planteado en el punto 5.2.2.

Veamos los ajustes a realizar en nuestra aplicación [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

Tanto en el caso que nos ocupa, como en multitud de grupos empresariales, son muy frecuentes los saldos comerciales originados por transacciones entre empresas del grupo. Veamos como el eliminar el efecto de estos saldos supone importantes cambios en el EFE consolidado, así pasamos de un EFE agregado que muestra unos cobros por descenso de clientes de 17 miles de euros y unos cobros por incremento de saldos de proveedores de 1.911 miles de euros, a un EFE consolidado que muestra unos pagos por incremento de saldos de clientes de 918 miles de euros y unos cobros por incremento de saldos de proveedores de 2.848 miles de euros. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.3.FLUJOS DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN Y DE INVERSIÓN.

Deben eliminarse en su totalidad en las cuentas anuales consolidadas las partidas intragrupo, una vez realizados los ajustes que procedan de acuerdo con la regulación de homogenización temporal, valorativa, por operaciones internas y para realizar la agregación (NOFCAC art. 41).

A estos efectos, se entienden por partidas intragrupo los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del grupo.

Si algún crédito intragrupo se encontrara deteriorado en las cuentas individuales, la eliminación también afecta a la pérdida por deterioro, lo que origina un ajuste (ingreso)

en los resultados o las reservas de la sociedad acreedora, en función de cuando se produjera el registro de la citada pérdida. (Francis-Lefebvre, 2015).

Es muy habitual la financiación entre empresas del grupo. Habrá que eliminar los flujos de inversión que proceden del EFE individual de la sociedad que otorga la financiación y los flujos de financiación que proceden del EFE individual de la sociedad que recibe la financiación. Veamos los ajustes en nuestra aplicación. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

Como puede apreciarse, la información que muestra el EFE consolidado es muy diferente a la del EFE agregado, de tal forma que se han eliminado flujos por préstamos otorgados a empresas del grupo durante el ejercicio en curso por importe de 2 millones de euros y flujos por devolución de préstamos a empresas del grupo durante el ejercicio de 1,4 millones de euros. De forma que en el EFE consolidado sólo quedan las inversiones/desinversiones en empresas del grupo y asociadas adquiridas o enajenadas a terceros ajenos al grupo.

5.4.INGRESOS Y GASTOS FINANCIEROS INTRAGRUPO.

Derivados de la financiación de unas empresas del grupo a otras, surgen los gastos e ingresos financieros intragrupo, que también son objeto de eliminación en el proceso de consolidación y que deben tener su reflejo en la elaboración del EFE consolidado.

Por un lado, deben reducirse los ingresos/gastos financieros eliminados en los Ajustes del resultado del EFE consolidado. Y, por otro lado, deben eliminarse los pagos y cobros de intereses, pues figuran por separado dentro de la rúbrica 4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación, del EFE consolidado.

Cada año los saldos por gastos/ingresos financieros no pagados/cobrados lucen en los epígrafes de Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo/Créditos a empresas del grupo y asociadas a corto plazo, del balance, junto con la financiación/inversión a corto plazo, en las cuentas individuales, por lo que son saldos que se eliminan en la consolidación. A diferencia de lo que ocurre con los saldos comerciales (en el EFE figuran las variaciones netas), en los EFE individuales sólo figuran los cobros y pagos al grupo por la financiación recibida/otorgada, que se eliminan en el paso 5.3 anterior, por lo que no debemos realizar ningún ajuste adicional para obtener el EFE consolidado.

Veamos los ajustes del EFE consolidado en nuestra aplicación. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.5.EXISTENCIAS Y RESULTADOS INTERNOS.

Mención especial requieren las operaciones con existencias dentro del grupo, sin perjuicio de lo desarrollado en el apartado 5.1.2.1

Según el art. 43.1 de las NOFCAC se consideran operaciones internas de existencias todas aquellas en las que una sociedad del grupo compra existencias a otra del grupo, con independencia de que para la sociedad que vende constituyan existencias, inmovilizado o inversiones inmobiliarias.

Los resultados producidos en estas operaciones deberán diferirse hasta el ejercicio en que se realicen, de acuerdo a las reglas que marca el art. 43.2 de las NOFCAC.

Básicamente, los resultados se consideran realizados cuando las existencias se hayan vendido a terceros ajenos al grupo.

Los casos más comunes suelen ser los siguientes:

- El resultado interno se realiza por el grupo en el mismo ejercicio en que se produce la transacción:

No implica ajustes para el EFE consolidado.

- El resultado interno NO se realiza por el grupo en el mismo ejercicio en que se produce la transacción.

Veamos el caso con más detalle en la siguiente hoja de cálculo. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#) (hoja de existencias).

5.6.DIVIDENDOS.

Los dividendos repartidos que suponen una salida de tesorería del conjunto consolidable no son objeto de eliminación.

Se consideran dividendos internos los registrados como ingresos del ejercicio de una sociedad del grupo que hayan sido distribuidos por otra perteneciente al mismo (NOFCAC art. 49). Estos dividendos son eliminados en el proceso de consolidación siendo considerados reservas de la sociedad perceptora.

Los dividendos eliminados implicarán un decremento del resultado del ejercicio antes de impuestos (agregado) y, simultáneamente, un incremento de la línea de ajustes de resultado de ingresos financieros (donde proveniente de la agregación del EFE de la sociedad que recibe el dividendo se había corregido el resultado por dividendos).

Si la participación del grupo en la sociedad que reparte los dividendos es inferior al 100%, habrá que eliminar únicamente de los dividendos repartidos el porcentaje que corresponda a la participación en la sociedad dependiente. . [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.7.SOCIEDADES CONSOLIDADAS POR PUESTA EN EQUIVALENCIA.

En el proceso de consolidación la puesta en equivalencia origina unos ajustes que tendrán consecuencias en el EFE consolidado ya que, mientras que en el balance de la sociedad que posee la participación en la sociedad puesta en equivalencia, el importe por el que aparece la misma es el coste de adquisición (salvo que se contabilice un deterioro), en el balance consolidado se sustituye dicho importe por el porcentaje que corresponde al inversor en el patrimonio neto y resultados de la participada.

Respecto a la imputación del resultado de sociedades puestas en equivalencia, en realidad no se produce un flujo de efectivo, pero dado que el EFE se calcula por el método indirecto, figurará agregado como mayor/menor resultado del ejercicio antes de impuestos, siendo simultáneamente compensado con el signo contrario en la línea de ajustes del resultado de participación en Beneficios/Pérdidas de sociedades puestas en equivalencia neto de dividendos. (González Sainza, J., 2011).

La problemática de los dividendos es la misma que la relacionada con los dividendos del resto de sociedades del grupo.

Los beneficios distribuidos por la sociedad participada contabilizados como ingresos serán eliminados, considerándose reservas de la sociedad que posea la participación.

Cuando se trate de dividendos a cuenta, se reducirá el valor contable de la participación con cargo a los resultados de la sociedad que los haya recibido (NOFCAC art.5.3).

Veamos el caso que nos ocupa en mayor profundidad para que quede claro: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#) (hoja 5.7. Puesta en equivalencia).

5.8.FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN.

Cualquier deterioro registrado sobre el fondo de comercio de consolidación tendrá su reflejo en el EFE consolidado, al igual que las amortizaciones del mismo. (*)

En realidad no se produce un flujo de efectivo, pero dado que el EFE se calcula por el método indirecto, figurará agregado como menor resultado del ejercicio antes de impuestos, siendo simultáneamente sumado como mayor importe de las correcciones valorativas por deterioro. (González Sainza, J., 2011).

Veamos en nuestra aplicación los ajustes que corresponderían. [ANEXO IV](#)
[APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

(*) *Respecto a este último punto debemos hacer una mención especial a la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas, por las modificaciones que introduce, entre las que destacamos las siguientes por su implicación en las Cuentas anuales consolidadas:*

- *Se modifica el apartado 4 del art. 39 del CdC (Fondo de comercio) que queda con la siguiente redacción:*

Los activos intangibles son activos de vida útil definida. Cuando la vida útil de estos activos no pueda estimarse de manera fiable se amortizarán en un plazo de 10 años, salvo que otra disposición legal o reglamentaria establezca un plazo diferente.

El Fondo de comercio únicamente podrá figurar en el activo del balance cuando se haya adquirido a título oneroso. Se presumirá, salvo prueba en contrario, que la vida útil del fondo de comercio es de diez años.

En la memoria de las cuentas anuales se deberá informar sobre el plazo y el método de amortización de los inmovilizados intangibles.

Nos afectará en la elaboración del EFE consolidado.

- *Disposición final 13 LAC, Reserva por Fondo de comercio:*

“En los ejercicios iniciados a partir de 1 de enero de 2016, la reserva por fondo de comercio se reclasificará a las reservas voluntarias de la sociedad y será disponible a partir de esa fecha en el importe que supere el fondo de comercio contabilizado en el activo del balance”

No afecta en la elaboración del EFE consolidado.

- *Disposición Final 5ª LAC. Modificación de la Ley del IS. Apartado 2 del artículo 12 del TRLIS:*

“El inmovilizado intangible se amortizará atendiendo a su vida útil. Cuando la misma no pueda estimarse de manera fiable, la amortización será deducible con el límite anual máximo de la veintava parte de su importe.

La amortización del fondo de comercio será deducible con el límite anual máximo de la veintava parte de su importe”

La entrada en vigor de la Ley se producirá para los ejercicios económicos iniciados a partir del 1 de enero de 2016, aun así, y a efectos prácticos para el uso futuro de esta aplicación, incluiremos el efecto de este cambio normativo en el EFE consolidado.

5.9.AJUSTES POR CAMBIOS EN EL PERÍMETRO DE CONSOLIDACIÓN.

Figurarán de forma separada los pagos y cobros por inversiones y desinversiones en empresas del grupo y multigrupo netas de efectivo, en sociedades consolidadas, y en empresas asociadas. (NOFCAC art. 81.5).

El estado de flujos de efectivo consolidado reflejará los importes pagados o percibidos por la adquisición o venta de participaciones en el capital de sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global y proporcional. Pueden darse dos situaciones; que las adquisiciones o enajenaciones de participaciones supongan o no la incorporación de nuevas sociedades consolidadas o la salida de alguna de las sociedades que forma parte del grupo. (Ruiz Lamas, F., 1995).

En el caso de que durante el ejercicio se hubiesen producido altas y bajas en el conjunto consolidable, al realizar la agregación de los estados de flujos de efectivo individuales, en lo que respecta a los de las sociedades adquiridas y enajenadas, se agregarían sólo los correspondientes al espacio de tiempo durante el que formen parte del conjunto consolidable. Así, para las sociedades dadas de alta se agregan los cobros y pagos registrados a partir de su incorporación, mientras que para las sociedades dadas de baja se agregan los flujos de efectivo registrados hasta la fecha de su enajenación. Lo anterior puede suponer la elaboración de un estado de flujos de efectivo intermedio para las sociedades adquiridas o enajenadas, o alternativamente, agregar sus correspondientes estados de flujos de efectivo anuales y posteriormente, en la fase de

ajustes por homogenización, eliminar los cobros y pagos a excluir del estado de flujos de efectivo consolidado del ejercicio. (González Sainza, J., 2011).

Se razonaría de la misma forma para la adquisición y enajenación de participaciones en sociedades consolidadas por integración proporcional, con la diferencia de que sólo se agregarían o causarían baja en el estado de flujos de efectivo consolidado un determinado porcentaje de los cobros y pagos de la sociedad adquirida o vendida.

En el caso de que la adquisición se produjese a principios del ejercicio se habrían agregado todos los flujos de la filial adquirida, mientras que si la compra tuvo lugar al final no se agregaría ninguno. El efecto será al contrario en el caso de una operación de enajenación de sociedades consolidadas.

Creemos que es más práctico el elaborar un estado de flujos de efectivo intermedio y posteriormente agregarlo, será la hipótesis con la que trabajemos.

Al margen de lo anterior, una vez elaborado el EFE agregado, teniendo en cuenta que los pagos por adquisición de sociedades consolidadas y los cobros por enajenación de sociedades consolidadas deben presentarse netos de la tesorería adquirida o enajenada, procederá ajustar los pagos o cobros de inversión registrados por la sociedad que adquiere o vende la participación en su estado de flujos de efectivo individual, para restar del pago o del cobro, el saldo de tesorería y otros medios líquidos equivalentes de la sociedad adquirida o enajenada, contabilizado en su balance de situación a la fecha de la operación de adquisición o venta. Así lo establece el artículo 81.5 de las NOFCAC en concordancia con los párrafos 39 y siguientes de la NIC 7.

Estos ajustes pueden realizarse, al igual que estamos desarrollando para el resto, una vez agregados los distintos estados de flujos de efectivo.

Los cambios en el perímetro de consolidación pueden producirse también como consecuencia de ampliaciones o reducciones en el capital y de operaciones con acciones propias realizadas tanto por las sociedades dependientes que causan baja en el grupo como por las nuevas sociedades consolidadas. Los flujos de efectivo consolidados derivados de tales cambios debieran reconocerse de forma similar a los que sean producto de la venta o de adquisición de participaciones. (Ruiz Lamas, F., 1995).

En relación a estas operaciones, debemos mencionar que en el párrafo 40 de la NIC 7 se establecen una serie de puntos a incluir como información anexa al estado de flujos de

efectivo, que no encontramos incluidos en las NOFCAC, son los siguientes: (Ruiz Lamas, F., 1995).

- a) La contraprestación total de la compra o venta.
- b) La proporción de la contraprestación anterior satisfecha o cobrada mediante tesorería u otros medios líquidos equivalentes.
- c) El montante de tesorería y otros medios líquidos equivalentes con la que contaba la filial adquirida o enajenada.
- d) El montante de los activos y pasivos exigibles, distintos de la tesorería y los medios líquidos equivalentes, correspondientes a la filial adquirida o enajenada, resumidos por cada una de sus categorías principales.

Lo que sí encontramos en las NOFCAC con respecto a los cambios en el perímetro de consolidación es lo siguiente:

- Dentro del contenido de la memoria consolidada, punto 3. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas, apartado 4. Comparación de la información, letra d) *“En el ejercicio en que se produzca un cambio en el perímetro de la consolidación o en el conjunto consolidable se informará sobre tal circunstancia, mencionando el nombre y domicilio de la sociedades que hayan producido tales cambios e indicando globalmente el efecto que tal variación ha producido sobre el patrimonio, la situación financiera y los resultados del grupo consolidado en el ejercicio corriente respecto al precedente.”*
- Punto de la memoria consolidada nº 5. Combinaciones de negocios, apartado 5.1. Consolidación de sociedades dependientes, ***“para cada una de las combinaciones que tengan lugar durante el ejercicio se proporcionará la siguiente información”***: subapartado e) *“El valor razonable en la fecha de adquisición del total de la contraprestación transferida y de cada clase principal de contraprestación, tales como:*
 - . Efectivo.*
 - . Otros activos materiales o intangibles, incluyendo un negocio o una dependiente de la adquirente.*
 - . Importe de la contraprestación contingente; la descripción del acuerdo deberá suministrarse en la letra g).*

. Instrumentos de deuda.

. Participación en el patrimonio de la adquirente, incluyendo el número de instrumentos de patrimonio emitidos o a emitir y el método para estimar su valor razonable.

Y subapartado f) *“Los importes reconocidos, en la fecha de adquisición, para cada clase de activos y pasivos de la sociedad adquirida, indicando aquellos que de acuerdo con la norma de registro y valoración 19.ª del Plan General de Contabilidad no se recogen por su valor razonable.”*

Por lo que podemos concluir que la información a suministrar no difiere en gran medida entre la normativa española y la internacional.

A continuación expondremos varias casuísticas de adquisición y venta de participaciones con y sin modificación del método de consolidación.

Aclaración: en lo sucesivo, hablaremos de adquisición o venta de participaciones entendidas éstas en sentido genérico como partes del capital social y no como “participaciones” en el sentido de partes del capital social de una sociedad limitada.

5.9.1. Adquisición de participaciones con toma de control.

Suponiendo la compra del 100% de una dependiente el 1-01-15, la sociedad del grupo que la adquiere tendrá en su EFE individual un pago por inversión en sociedades del grupo de importe equivalente al coste de adquisición de la misma que haya desembolsado. Atendiendo a lo explicado anteriormente, deberemos realizar un ajuste en el EFE agregado para reflejar el pago por la inversión neto del efectivo que se incorpora al grupo y que luce en el EFE de la sociedad adquirida el 1-01-15.

Nos remitimos a nuestra aplicación para ver el ajuste correspondiente. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.2. Enajenación de participaciones con pérdida de control.

Supongamos que, en el caso que nos ocupa, hemos enajenado el 30-06-15 el 100% de una sociedad dependiente.

Tal y como hemos mencionado, supondremos que el EFE agregado de la dependiente es un estado intermedio elaborado a la fecha de enajenación, 30-06-15.

Tendremos que ajustar el cobro por la venta de la participada en el importe del efectivo que poseía la participada cuando sale del grupo.

Nos remitimos a nuestra aplicación para ver el ajuste correspondiente. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

Asimismo, cuando se produce la pérdida de control de una sociedad dependiente, a los exclusivos efectos de la consolidación el beneficio o la pérdida reconocida en las cuentas anuales individuales de la sociedad que reduce su participación debe ajustarse y reconocer como reservas de la sociedad que reduce su participación el importe que tenga su origen en las reservas en sociedades consolidadas generadas desde la fecha de adquisición (NOFCAC art. 31)

En el caso planteado, las reservas generadas por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición son 35.000 euros, siendo por tanto el beneficio obtenido, a los solos efectos de la consolidación, de 45.000 euros.

El ajuste que se habrá realizado en el proceso de consolidación será:

Rtdo del ejercicio	45.000,00
Reservas consolidadas	-45.000,00

Es decir, en este tipo de operaciones se modifica el resultado de la operación (que se habrá agregado con la sociedad individual que poseía la participación) a efectos consolidados, por la incorporación de los resultados ya registrados en ejercicios anteriores en el consolidado (básicamente, reservas), por lo que tendrá su efecto en el EFE consolidado en la línea de resultado del ejercicio antes de impuestos, y simultáneamente y, en sentido contrario, en los ajustes del resultado, en la línea de resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado.

Nos remitimos a nuestra aplicación para ver el ajuste correspondiente. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.3. Adquisición de participaciones adicionales en sociedades consolidadas.

El importe pagado aparecerá como pagos por inversiones en la sociedad individual que realiza la inversión, en tanto que el efectivo de dicha sociedad ya se integraba al 100 % anteriormente (en el caso de sociedades del grupo). Si la inversión adicional se realiza en una sociedad multigrupo, entonces deberá restarse de este importe el porcentaje de

incremento de la inversión sobre el efectivo de la multigrupo en el momento de dicha inversión. En todo caso, deberán clasificarse adecuadamente los pagos por inversiones como pago por inversiones de sociedades del grupo o multigrupo, tal y como aparecen en el modelo del EFE consolidado. (González Sainza, J., 2011).

Supongamos que tenemos una sociedad multigrupo que se integra por el método de integración proporcional al 33%

La Matriz ha adquirido el 1-01-15 un 10 % adicional del capital social de la dependiente, obteniendo una participación del 43%.

Nos remitimos a nuestra aplicación para ver el ajuste correspondiente. [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.4. Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia.

La inversión en sociedades a las que se les aplica el procedimiento de puesta en equivalencia figurará como pagos por inversiones de la sociedad que haya realizado la inversión. En todo caso, deberá clasificarse adecuadamente como pago por inversiones en sociedades asociadas. (González Sainza, J., 2011).

El único ajuste a realizar en el EFE consolidado es la clasificación de las participaciones adquiridas en la rúbrica creada a tal efecto en el modelo del EFE consolidado, tal y como hemos explicado en el "EFE AGREGADO".

5.9.5. Adquisición de participaciones adicionales en sociedades con toma de control y cambio del método de consolidación.

Empresa asociada consolidada por el método de puesta en equivalencia pasa a ser dependiente y a consolidarse por el método de integración global:

En la toma de control de una sociedad sobre la que se poseía una participación previa se producirá un efecto que se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el proceso de consolidación y que deberá reflejarse en la línea de resultado del ejercicio antes de impuestos. Adicionalmente, se producirán los efectos de la incorporación al grupo de una nueva sociedad. (González Sainza, J., 2011).

Vayamos por pasos:

5.9.5.1.Efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias proviene de los siguientes hechos:

El procedimiento de puesta en equivalencia dejará de aplicarse desde la fecha en que deje de existir influencia significativa, en caso de las sociedades asociadas, o control conjunto, en el caso de las sociedades multigrupo (NOFCAC art. 58.1).

En aquellos casos en los que la empresa asociada o multigrupo pase a ser dependiente, se aplicará el método de adquisición y en concreto lo establecido para la toma de control por etapas (NOFCAC art. 58.4). En tal caso, para calcular el fondo de comercio o diferencia negativa de consolidación, el coste de la combinación de negocios vendrá determinada por la contraprestación entregada más el valor razonable de la participación previa.

Se presume que el coste de la combinación, según el PGC NRV 19ª aptdo. 2.3, es el mejor referente para estimar el valor razonable, en dicha fecha, de cualquier participación previa. En caso de evidencia en contrario, se utilizarán otras técnicas de valoración para determinar el valor razonable de la participación previa en la sociedad dependiente. (Francis-Lefebvre, 2015)

(Para hacerlo más sencillo supondremos que el precio de adquisición es el mejor referente del valor razonable de la inversión previa).

Supongamos que la matriz poseía una participación de un 40% en una sociedad que consolidaba por puesta en equivalencia y el 01-01-15 adquiere un 20% adicional del capital social de dicha sociedad. Como resultado pasa a obtener el control de la participada y tendrá que consolidarla por el método de integración global.

Vayamos a nuestra aplicación: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

En el proceso de consolidación se habrá tenido que registrar el incremento del valor de la participación previa en la sociedad dependiente:

Inversión en la sociedad dependiente	80.536,00
Variación del valor razonable de instrumentos financiero (Ingreso)	-80.536,00

Posteriormente, se habrá llevado a cabo la eliminación de la Inversión/Patrimonio neto de esta sociedad en el proceso de consolidación.

Veamos el ajuste que corresponde para llegar al EFE consolidado: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.5.2.Efectos de la incorporación al grupo de una nueva sociedad.

Mismo procedimiento que en el punto 5.9.1, es decir:

- Menor valor de los pagos por inversiones en sociedades del grupo o multigrupo por el efectivo de la sociedad en el momento de la adquisición.
- El EFE que deberá haber sido agregado correspondiente a esta sociedad, deberá ser únicamente desde la fecha de incorporación al grupo, es decir, incorporando el resultado y ajustes del resultado desde la fecha de toma de control hasta la fecha de cierre, considerando como cambios en el capital corriente las variaciones de saldos de las cuentas relacionadas entre la fecha de cierre y la fecha de adquisición de la participación adicional que otorga el control.

Veamos el ajuste que corresponde: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.6. Enajenación parcial de participaciones en sociedades consolidadas sin pérdida de control.

En este tipo de operaciones se elimina el resultado de la venta proveniente de la cuenta de pérdidas y ganancias individual, por lo que deberá eliminarse también en el agregado del EFE, en la línea de resultado del ejercicio antes de impuestos y, simultáneamente y, en sentido contrario, en la línea de resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado. (González Sainza, J., 2011).

Supongamos que ha sido vendido un 5% de la participación en el capital social de una dependiente de la que se sigue teniendo el control y sigue consolidándose por el método de integración global.

Los cobros por la venta de participaciones en el PN de empresas del grupo han ascendido a 22.726 euros.

Veamos el ajuste que corresponde: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.7. Enajenación de sociedades consolidadas, con pérdida de control y cambio del método de consolidación.

El procedimiento es básicamente el mismo que el explicado en el punto 5.9.2. sobre enajenación de participaciones con pérdida de control, sin perjuicio de que, además del procedimiento descrito, se realicen los ajustes que procedan derivados de la consolidación por puesta en equivalencia de la sociedad que pasa de ser del grupo a ser asociada.

Veamos el ajuste que corresponde: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.9.8. Enajenación de participaciones en sociedades puestas en equivalencia que permanecen en el perímetro de consolidación.

En este tipo de operaciones se modifica el resultado de la operación (que se habrá agregado con la sociedad individual) a efectos consolidados, por la incorporación de los resultados ya registrados en ejercicios anteriores en el consolidado (básicamente reservas), por lo que tendrá su efecto en el EFE en la línea de resultado del ejercicio antes de impuestos y, simultáneamente, y en sentido contrario, en la línea de resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado. (González Sainza, J., 2011).

Veamos el ajuste que corresponde: [ANEXO IV APLICACIÓN EFE.xlsx](#)

5.10. CONVERSIÓN DE FLUJOS DE TESORERÍA DE SOCIEDADES EN MONEDA EXTRANJERA.

En caso de que se consoliden flujos de efectivo de sociedades, originariamente expresados en una moneda funcional diferente a la empleada por el grupo en la presentación de sus cuentas anuales, los cobros y pagos se registrarán en el EFE consolidado convertidos al tipo de cambio vigente en la fecha en que se produjeron, es decir, al tipo de cambio histórico. Es por tanto el mismo criterio que se aplica en la conversión de las cuentas de pérdidas y ganancias individuales. Por ello, es habitual que los flujos por actividades de explotación de estas sociedades se conviertan al tipo de cambio al que se transforma su cuenta de pérdidas y ganancias en el proceso de consolidación. (González Sainza, J., 2011).

Consecuencia de este criterio, puede no coincidir la variación neta de efectivo del ejercicio con la diferencia entre los saldos inicial y final en el balance consolidado, debiendo conciliarse ambos flujos por el importe correspondiente a las diferencias de

cambio sobre el efectivo producidas por la conversión de los balances en moneda extranjera.

El EFE consolidado presenta por dicho motivo una línea expresamente dispuesta para recoger este concepto: "Efecto de las variaciones de los tipos de cambio".

6. CONCLUSIONES.

En general existe una tendencia a considerar que las cuestiones relacionadas con la consolidación de la información contable de un grupo de sociedades están reservadas a grandes empresas. Sin embargo, la experiencia nos demuestra que las técnicas de la consolidación son aplicadas en muchas ocasiones para la preparación de información contable para uso interno en grupos económicos constituidos por PYMEs, que no están obligados a presentar cuentas anuales consolidadas, ya que no existe una relación de control por parte de alguna de las sociedades que integran el grupo en relación a las demás, o porque no superan los límites legalmente establecidos para hacerlo, pero sí ocurre que las sociedades que conforman el grupo están participadas por los mismos accionistas, en muchos de los casos personas físicas.

En este contexto, con una dirección interesada en contar con información útil para la toma de decisiones, se prepara información consolidada, aunque no resulte obligatorio, por la trascendencia que puede tener tanto a efectos operativos como estratégicos para el grupo.

En el desarrollo de este trabajo, cuya aplicación práctica se concreta en el Anexo IV, se deja patente la importancia que tiene el EFE consolidado, que permite dar una imagen fiel de las entradas y salidas reales de efectivo del grupo considerando todas las operaciones internas que, de no eliminarse o corregirse, darían unos flujos de efectivo distorsionados. Por nuestra experiencia, son muchas las operaciones de financiación e inversión dentro de los grupos de sociedades, por muy pequeños que sean, y suponen unos ajustes muy significativos en el EFE consolidado, tal y como hemos demostrado en el punto 5.3. También son muy importantes los ajustes necesarios para obtener los flujos de las actividades de explotación consolidados que, aunque pueden no afectar de forma muy importante al neto de los epígrafes; “2. Ajustes del resultado”, “3. Cambios en el capital corriente” y “4. Otros flujos de las actividades de explotación”, sí que pueden suponer cambios importantes en subepígrafes como deudores, acreedores,... proporcionando una imagen fiel de los flujos de efectivo que salen y entran del grupo

consecuencia de las actividades de las empresas que lo integran. (Desarrollado en puntos 5.1, 5.2,...)

Pensando en las pequeñas y medianas empresas españolas, en su habitual falta de medios, tanto humanos como técnicos y, sobre la base de la utilidad del EFE consolidado, más allá de su obligatoriedad o no, hemos desarrollado una herramienta Excel de fácil manejo, que servirá de apoyo y de guía para el personal encargado de elaborar los estados financieros consolidados, en concreto el EFE consolidado, que entendemos es el que entraña más complejidad de elaboración.

La herramienta ha sido diseñada para elaborar el EFE consolidado paso a paso, partiendo de los EFE individuales de las empresas del grupo, para cuya elaboración, no exenta de dificultad, pueden obtenerse aplicaciones de forma gratuita en el buscador de Google. El paso decisivo, y el más complicado, es la relación de ajustes a realizar para pasar del EFE agregado al EFE consolidado, para ello, hemos desglosado los distintos ajustes según su naturaleza, haciendo referencia a los ajustes del proceso de consolidación implicados para facilitar su comprensión, desarrollando los más complejos de forma detallada en hojas separadas, como es el caso de los ajustes relacionados con las existencias, inmovilizado, empresas puestas en equivalencia y saldos intragrupo, cuya comprensión creemos que no es tan inmediata como en otros casos.

El personal contable encargado de elaborar el EFE consolidado tendría que seguir, básicamente, los siguientes pasos:

- 1- Elaborar los EFE individuales de las empresas consolidadas.
- 2- Introducir los datos de cada EFE individual en la pestaña correspondiente de la Aplicación (Anexo IV). Automáticamente se obtendrá un EFE agregado.
- 3- Realizar los ajustes correspondientes siguiendo el esquema preparado: para facilitar la mecánica, basta con introducir en las casillas coloreadas los importes que correspondan con el signo natural de la cuenta contable o de la operación (positivo; si son compras, gastos, cobros o saldos deudores, o negativo; si son ventas, ingresos, pagos o saldos acreedores) para que los ajustes se realicen automáticamente y se pase del EFE agregado al EFE consolidado de forma inmediata.

Como ya hemos mencionado, nuestra aplicación no recoge el 100% de los ajustes a realizar en el EFE consolidado, pero sí una amplia variedad de los mismos, y sí los más comunes e importantes, así como el desarrollo de los más complicados, de manera que, con esta base, el personal encargado de confeccionar el EFE consolidado puede elaborarlo sin demasiada complejidad y sin que tenga que realizar importantes variaciones para adaptarlo a sus necesidades concretas.

7. BIBLIOGRAFÍA.

7.1.PUBLICACIONES

- Álvarez Melcón, S., & Corona Romero, E. (2011). Cuentas anuales consolidadas. Madrid: Ediciones Pirámide.
- Condor López, V. (2015): Mesa redonda “La nueva ley de auditoría”. Cátedra de Auditoría de la Universidad de Zaragoza. Modificaciones en la Normativa contable incluidas en la L.A.C.
- Condor López, V. y Blasco Burriel, MP (1995). Revista española de financiación y contabilidad: “El estado de flujos de tesorería consolidado”.
- Gómez Rodríguez, M.L, Muiño, F. y Ruiz Lamas, F. (2012). Revista española de financiación y contabilidad: “Do investing cash flows help in explaining future corporate performance?”.
- González Sainza, J. (2014). Normas de consolidación: Comentarios y casos prácticos (3ª ed.). Madrid: Centro de Estudios Financieros.
- Memento experto Consolidación contable: Supuestos prácticos (2015). Madrid: Francis-Lefebvre
- Ruiz Lamas, F (2005). Elaboración y presentación de un estado de flujos de efectivo consolidado de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad. Madrid: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas.

7.2.LEGISLACIÓN Y NORMATIVA CONTABLE.

- Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas.
- Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea.
- Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital (vigente hasta el 1 de enero de 2016).

- Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas y se modifica el Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y el Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas aprobado por Real Decreto 1515/2007, de 16 de noviembre.
- Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad.
- Real Decreto de 22 de agosto de 1885, por el que se publica el Código de Comercio (Vigente hasta el 17 de Junio de 2016). Texto consolidado:
<https://www.boe.es/buscar/act.php?id=BOE-A-1885-6627>
- Orden JUS/1698/2011, de 13 de junio, por la que se aprueba el modelo para la presentación en el Registro Mercantil de las cuentas anuales consolidadas.
- Internacional Accounting Standard Board (IASB) Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).